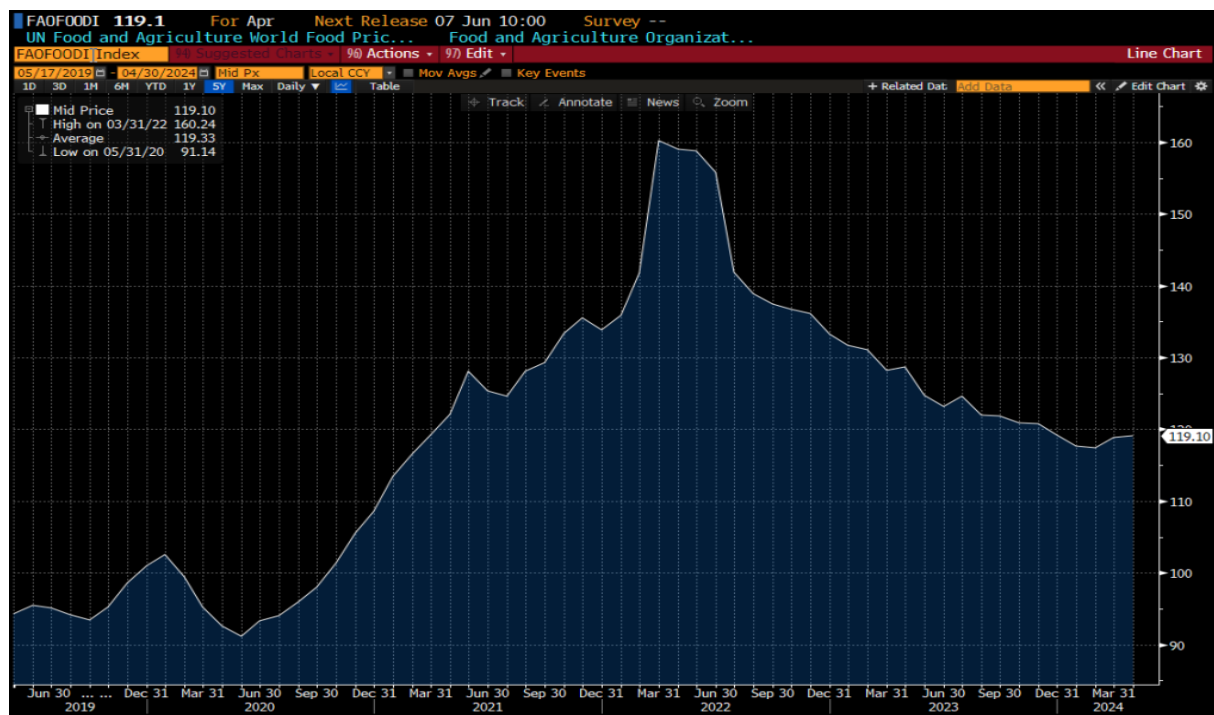


Warszawa, 2024.05.15

Niższe ceny w supermarketach?

Bardzo ciężko jest prognozować ceny żywności, ponieważ dzieli się ona na wiele grup produktowych, a cykle produkcji żywności trwają od kilku dni do kilku kwartałów. W tym czasie zmieniają się ceny surowców zużywanych przy produkcji żywności takich jak gaz (nawozy) czy ropa (paliwo do maszyn), a do tego wszystkiego dochodzi polityka marżowa sprzedawców żywności. W przypadku Polski wpływ ma jeszcze polityka krajowa (tarcze osłonowe). Niemniej pewnie przybliżenie tego, jakich cen będzie można się spodziewać, daje nam indeks FAO, tworzony przez Food and Agriculture Organization, która jest organizacją zależną od ONZ. Gwoli przypomnienia indeks FAO agreguje 55 grup surowców i towarów rolnych podzielonych na 5 podstawowych kategorii, takich jak: ceny mięsa, produktów mlecznych, zbóż, olejów i tłuszczów oraz cukru. Na początku 2020 roku indeks wynosił około 90 punktów, by w połowie 2022 roku wyznaczyć ekstremum na poziomie 160 punktów. Dobra informacja jest taka, że od szczytu indeks spadł o około 25%, poniżej 120 punktów. Co prawda nie można tego bezpośrednio przekładać na zmiany cen artykułów spożywczych w marketach, ale sam spadek indeksu powinien przełożyć się z pewnym opóźnieniem na ceny żywności, co rzeczywiście w ostatnich miesiącach można było zaobserwować w postaci zaciętej walki cenowej największych dyskontów spożywczych i spadków cen poszczególnych kategorii produktowych.

Zmiana cen indeksu żywności FAO za ostatnie 5 lat.



UN Food and Agriculture World Food Price Index (FAO Index), źródło: Bloomberg

W takim razie czy w przyszłości można spodziewać się dalszej przeceny koszyków zakupowych? Zaczniemy od złych wiadomości. Po pierwsze z końcem marca wygasła tarcza osłonowa na żywność w postaci obniżonego VAT-u. Początkowo, dyskonty zapowiedziały, że podwyżki wezmą „na siebie”, ale trzeba sobie zdawać sprawę, że aktualnie walczą one o wyrobienie nawyków zakupowych konsumentów i gdy tak agresywna walka o zdobycie udziałów w rynku się skończy, podniesiony Vat wcześniej czy później zostanie przerzucony na konsumenta. Po drugie, ceny surowców rolnych są wypadkową ceny surowców, takich jak gaz zużywany przy produkcji nawozów azotowych, czy ropy służącej do zasilania maszyn. Wydaje się, że jeśli gospodarkom uda się uniknąć recesji, a globalnie wejdziemy w okres cyklu obniżek stóp procentowych, to przełożyć się to powinno na zwiększony popyt na surowce (faza ożywienia), co już widać po zwyżkującej chociażby miedzi, a pośrednio także po cenach ropy i gazu, których ceny od początku roku istotnie wzrosły. Z dobrych wiadomości, pomimo że dołek indeksu miał miejsce w lutym, to można mieć nadzieję na to, że przełożenie odczytów indeksu na ostatecznie płacone ceny odbywa się z opóźnieniem i jeszcze ciągle jest trochę miejsca na ich obniżkę. Dyskonty w dalszym ciągu „inwestują” w ceny, tymczasowo obniżając swoje marże z korzyścią dla konsumentów. Najważniejsze wydaje się jednak to, że pomimo kwietniowej inflacji cen żywności i napojów bezalkoholowych, która wyniosła 1,9 proc. r/r po zwyżce o zaledwie 0,3 proc. w marcu, wynagrodzenia w Polsce dalej dynamicznie rosną w tempie przekraczającym wzrost cen żywności. W ujęciu nominalnym średnia płaca w kwietniu urosła o 14,4 proc. r/r, wygląda więc na to, że Kowalscy powoli odzyskują utraconą siłę nabywczą.co w porównaniu z pierwszym.

Michał Paul
Superfund TFI

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965. NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej (www.superfund.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.